第一金證券投資
顧問股份有限公司

顧問香港交易所有價證券
投資人須知

警語：

(一) 金管會僅核准第一金證券投資顧問股份有限公司提供外國有價證券顧問業務，並未准其得在國內從事外國有價證券募集、發行或買賣之業務。

(二) 外國有價證券係依外國法令募集與發行，其公開說明書、財務報告及年報等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，投資人應自行瞭解判斷。

更新日期：2024/12

壹、證券投資顧問事業簡介：

一、公司名稱：第一金證券投資顧問股份有限公司

二、營業所在地：臺北市中山區長安東路一段35號3樓

三、負責人姓名：留政鈺

四、公司簡介：第一金證券投資顧問股份有限公司於民國81年11月奉准設立，目前資本額為新台幣一億元整。本公司原名一銀證券投資顧問(股)公司，為第一金控集團整合業務所需，於民國97年12月31日正式更名為第一金證券投資顧問股份有限公司。

五、辦理業務種類：

(一)接受委任，對證券投資有關事項提供研究分析意見或建議。

(二)發行有關證券投資之出版品。

(三)舉辦有關證券投資之講習。

(四)其他經主管機關核准之有關證券投資顧問業務。

貳、外國有價證券發行市場-香港概況

一、一般性資料

(一)香港地區之面積、人口、語言：

香港位於中國大陸之東南海岸，毗鄰廣東省，是由262個大小島嶼及廣東省珠江口以東的部分地區組成，介於北緯22度35分和22度8分，東經113度49分和114度31分之間。

香港地小人稠並缺乏天然資源，天然地形主要由陡峭的山坡及山脈構成，位處亞熱帶氣候溫和。面積1,114平方公里，土地開發及城市規劃採分區及密集方式，交通等生活機能便利。

香港是世界上人口密度最高的城市之一，至2023年底為止，香港人口為750萬3,100人，人口密度為每平方公里約6,910人，人口增長率為0.4%。

香港當地以廣東語及英文為官方語言，而為服務中國大陸旅客與商務往來，國語在香港已相當普及。

香港主要為華人社會，其風俗習慣及民情與大多數華人無異，信仰以佛教、天主教、基督教及道教為主。

根據香港政府2023年統計，15歲（含）以上人口教育程度分別為：小學及以下：30.5%；中學：46.9%；專上教育：22.6%；其居民主要分布在海港沿岸及數個新市鎮，交通網絡相當發達。

香港經濟建基於企業經營自由、貿易自由、市場自由及對外開放；香港政府不設貿易限制，貨品進出口零關稅、無配額，對國內、外企業一視同仁；對對外投資及外來投資均無特別限制；不設外匯管制；企業或個別行業的擁有權無國籍限制。

自　然　人　文	
地理環境	中國大陸之東南海岸，鄰廣東省，由 262 個大小島嶼及廣東珠江口以東的地區組成
面積	1,114 平方公里
氣候	亞熱帶氣候
種族	華人（91.6%）
人口結構	750 萬 3,100 人（2023 年底）
教育普及程度	2023 年 15 歲及以上人口的教育程度 小學及以下：30.5%；中學：46.9%；專上教育：22.6%
語言	廣東語、英語、國語（普通話）
宗教	無顯著宗教
政治體制	依據香港《基本法》體制下實行「一國兩制」
投資主管機關	香港特區政府投資推廣署

資料來源_中華民國經濟部投資司(20224年12月)

(二)政治背景及外交關係

1997年7月1日，香港主權移交，成為中國大陸的特別行政區。「《中華人民共和國香港特別行政區基本法》」（下稱《基本法》）以法律文件的形式，闡明中國大陸政府對香港的基本方針政策，同時也規定了1997年後50年內，香港特別行政區的管治方針。

根據《基本法》，除防務和外交事務外，香港特別行政區實行高度自治，享有行政管理權、立法權、獨立的司法權和終審權。特區政府的行政、立法機關由香港永久性居民組成，並保持自由港、單獨的關稅地區和國際金融中心的地位，且可在經濟、貿易、金融、航運、通訊、旅遊、文化、體育等領域以「中國大陸香港」名義，與世界各國、各地區及國際組織保持和發展關係，以及簽訂和履行有關協議。

香港擁有財政自主權、單獨貨幣發行制度、維持獨立關稅區及自由貿易體制的地位，並在中國大陸中央政府同意下，得以獨立關稅領域的身分或「中國大陸香港」併入代表團成員之方式參與國際組織活動。

行政長官是香港特別行政區首長，負責執行《基本法》、簽署立法會通過的法案和財政預算案、公布法律、決定政府政策和發布行政命令、任免法官和公權人員，以及赦免或減輕刑責等職權。行政長官在作出決策時，由行政會議予以協助。

根據《基本法》的規定，行政長官通過選舉或協商產生，由中國大陸政府任命。《基本法》明訂行政長官的產生，最終是要達到由一個有廣泛代表性的提名委員會，按民主程序提名後普選產生的目標。

行政會議負責就重要決策向行政長官提出意見。行政會議由主要官員、立法會議員和社會人士組成，由行政長官主持會議並做出決定。

立法會係香港代議政治三層架構中之中央層級，有制定法例、審核通過財政預算、質詢政策及提出彈劾案等職權。全國人民代表大會於2021年3月11日通過《全國人民代表大會關於完善香港特別行政區選舉制度的決定》，並授權全國人大常委會修改《基本法》附件一《香港特別行政區行政長官的產生辦法》和附件二《香港特別行政區立法會的產生辦法和表決程序》。港府按全國人大常委會於3月30日通過新修訂的《基本法》附件一和附件二，推動修改本地相關選舉法律的工作，完善特區選舉制度。香港立法會5月26日通過《2021年完善選舉制度（綜合修訂）條例》，5月31日生效實施。

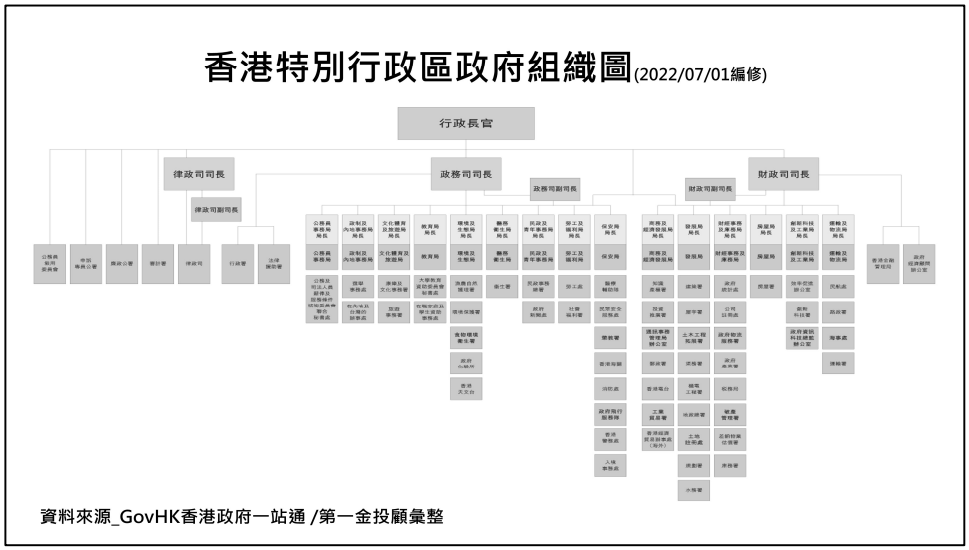
根據新修訂的《基本法》附件二，立法會將由90位議員組成，包括：40位議員由選委會界別選出、30位由功能界別選出、20位由分區直選選出。選舉委員會界別分組選舉規劃於2021年9月19日舉行，第七屆立法會選舉2021年12月19日舉行。

香港現有終審法院、高等法院（分為上訴法庭和原訟法庭）、區域法庭（其中包括家事法庭）、土地審裁處、裁判法庭、死因裁判法庭及少年法庭。司法機構的首長是終審法院首席法官。香港司法人員不受行政或立法機關牽制，根據普通法的基本原則採用獨立審訊，對嚴重的刑事案件，則由高等法院原訴法庭法官會同由7名陪審員組成的陪審團審訊。「公民權利和政治權利國際公約」第14條的辯護原則，亦適用於香港，令被告的權利得以充分保障。(資料來源_中華民國經濟部投資司)

(三)政府組織

香港特別行政區政府的行政部門除首長行政長官外，由第一層司長及副司長、第二層決策局、第三層部門所組成。根據《香港基本法》，特區政府設置「政務司、財政司、律政司和各局、處、署」。事實上，香港並沒有「政務司」或「財政司」的部門，而各決策局在編制上只需向政務司司長辦公室及財政司司長辦公室負責及匯報施政工作；大部分政府部門設在決策局之下。另外，行政長官辦公室和部分獨立機構，如廉政公署、申訴專員公署和審計署等直屬行政長官；當中審計署署長和廉政專員與問責局長一樣經行政長官提名，由中華人民共和國國務院任命。

行政會議由16名主要官員和14名非官守成員組成，所有成員均由行政長官自行政機關的主要官員、立法會議員和社會人士中委任。行政會議成員的任期以行政長官的任期為限。



(四)經濟背景及各主要產業概況

香港經濟在2023年表現上，已漸恢復正軌，惟受地緣政治緊張局勢升溫及高利息與高通膨挑戰下，經濟成長仍受侷限。整體貨物出口去年進一步下挫，而服務出口則有則呈現明顯成長。

在私人消費開支方面，2023年初香港取消防疫措施後，消費氣氛大幅度改善。勞工市場情況改善、住戶入息上升，以及政府推出各項措施和活動亦提供支持，整體投資支出顯著回溫上升。

香港實質本地生產總值在第1季按年上升2.7%，全年增長為3.2%，四個季度的按年增長率分別為2.9%、1.5%、4.1%和4.3%。勞工市場隨着經濟走向復甦，就業市場已有改善，基本消費物價通脹整體上維持溫和。

在貨品貿易方面，受外部貨物需求疲弱及去庫存化，續使出口表現仍不如預期。2023年出口貿易仍呈現兩位數下滑為10.3%；輸往中國大陸、美國和歐盟的出口動能不足，輸往其他亞洲主要市場的出口則萎縮。

在服務業貿易面，服務業出口在2023年大幅成長21.2%，受惠於該年訪港旅客人次回升，旅遊服務輸出更成長在6倍以上，並恢復至2018年水平的48%。運輸服務輸出隨之回復溫和升幅。商用及其他服務輸出則走出谷底，轉跌為升，惟在外在環境及地緣政治緊張下，加上跨境金融及投資不足，使金融市場疲弱，金融服務輸出進一步下跌。

在內需方面，隨著防疫措取消後，2023年消費活動大幅改善，而且勞工市場改善和政府推出多項措施和活動刺激及支持經濟動能；私人消費支出全年合計下跌2.2%。與此同時，港府消費支出繼2022年實質上升8.0%後，在2023年下跌4.3%。

香港按固定資本形成總額計算的整體投資支出，繼2022年實質下跌7.4%後，在2023年上升10.8%。儘管金融狀況偏緊，購置機器、設備及知識產權產品的開支隨着營商前景改善而上升20.7%。購屋及建造開支則上升7.1%，其中私營機構開支的升幅則抵銷公營部門開支之跌幅。此外，擁有權轉讓費用基本無變動。

勞工市場在2023年有明顯改善，經季節性調整的失業率由2022年第4季的3.5%下跌至2023年第3季的2.8%及第四季的2.9%；就業不足率下跌至1.0%。2023年第四季各個主要行業的失業率普遍處於低水平。較低技術工人及較高技術工人的失業率均顯著下跌，而前者受影響程度顯然較後者為高。

2023年香港消費物價通膨維持溫和，食品及衣服價格顯著上升，電力價格大幅上升。然而，物價其他主要組成項目所承受之價格壓力仍大致在可控制範圍。除政府一次性經濟紓困措施的效應，基本綜合消費物價指數通脹在2023年維持1.7%，與2022年相同。工資增長仍屬溫和，加上商業辦公大樓租金持續偏軟，本地營商成本壓力可控。

香港生產總值平減物價指數的升幅，由2022年的1.7%，上漲至2023年的3.2%。貿易價格比率在2023年微幅下跌0.3%。若排除對外貿易，則內需平減物價指數於2023年上升3.9%。

香港迄今已分別與中國大陸（2003年6月）、紐西蘭（2010年3月）、歐盟（2011年6月）、智利（2012年9月）、澳門（2017年10月）、東協（2017年

11月）、喬治亞（2018年6月）以及澳洲（2019年3月）簽署8份自貿協定；香港於2023年1月30日與秘魯展開FTA談判，並表達及提出加入RCEP之申請。

經　濟　概　況	
幣制	港幣
國內生產毛額	US$3,835 億（2023）
經濟成長率	+3.2%（2023）
平均國民所得	US$50,889（2023）
匯率	US$1：7.83 港元（2023 年底）
利率	5.75%（2023）
通貨膨脹率	1.7%（2023）
產值最高前 5 大產業	貿易、金融服務、工商業支援及專業服務、物流、旅遊
出口總金額（含轉口）	US$5,785.65 億（2023）
主要出口產品（含轉口）	積體電路、電話機，發送或接收聲音、圖像等數據用的設備、未鍛造、半製成或粉末狀、貴金屬或包貴金屬制的首飾及其零件、自動數據處理設備及其部件等
主要出口國家（含轉口）	中國大陸、美國、印度、臺灣、越南、日本、阿拉伯聯合酋長國、新加坡、韓國、荷蘭
進口總金額	US$5,930.35 億（2023）
主要進口產品	積體電路、電話機，發送或接收聲音、圖像等數據用的設備、金,未鍛造、半製成或粉末狀、專門或主要用於品目 8469 至 8472 機器的零件、及附件、自動數據處理設備及其部件等
主要進口國家	中國大陸、臺灣、新加坡、韓國、日本、美國、馬來西亞、越南、泰國、菲律賓

資料來源_中華民國經濟部投資司(2024年12月)

香港在2023年實現通關經濟正在復甦，但力度和速度總體低於預期，全球經濟增長放緩，高利率將繼續貫穿全年，對港經濟形成不利影響，繼續對貿易和投資產生影響，全年GDP在2.6%左右，全年通脹在2.5%左右，就業市場方面，自2022年底以來，港府推出多項與人才相關的計畫，緩解疫後復甦期間勞動力短缺問題，中國大陸專業人士和畢業生的湧入，房租將呈現上升趨勢，人口重回

正增長軌道，與北部都會區等大型項目的開發，可為經濟發展注入新的動力，預計經濟或在來年維持增長。多年來貿易物流業、金融服務業、專業工商業支援服務業與旅遊業，推動香港經濟增長僱用逾144萬人。

I)、批發零售業

香港進出口商品出現負增長疲弱，主要原因於全球經濟增速下滑，利率維持高位，地緣政治及經貿制裁等，加上疫情以來部分製造業轉移東南亞等地區，全球產業鏈的重塑對香港外貿也形成不利影響，貨櫃吞吐量全球排名已經連續兩年（2022至2023年）均降至第9位，前11個月整體出口貨值與上年同期相比下跌9.4%，進口貨值與上年同期相比下跌7.3%，截至去年9月，商品整體出口負增長連續17個月，進口負增長時間已達15個月。

由於2022年基數較低，使商品貿易在去年10月和11月份轉正增長；貿易及物流業占本地生產總值23.7%，並為16.5%的就業人口，提供超過60萬個職位，對於中國大陸進出口更為重要，根據政府統計，2022年有46%的轉口貨物原產地為中國大陸，貨值為2,649億美元（約2兆港元），有57%轉口貨物則以中國大陸為目的地，貨值為3,235億美元（約2.5兆港元）。

香港已於2022年1月正式提交加入RCEP的申請，或有機會在本年成為正式成員，或將進一步增強在轉口貿易的樞紐地位，推進金融、法律等專業領域的發展。

II)、金融服務業

香港為中國大陸企業的離岸集資主要中心，也是全球最大的離岸人民幣業務中心，處理約75%的全球離岸人民幣支付交易，擁有約人民幣1兆億元的最大離岸資金池，截至2022年底，在港上市的中資有1,409家，其中包括H股、紅籌股及企業，總市值約為3.5萬億美元，占市場總值的77%。自1993年起，中資通過發行股票已集資超過1兆480億美元，金融服務業多為高薪厚職，為超過27萬人提供就業機會，占香港總就業人數的7.6%，占本地生產總值（GDP）的21.3%。

但近年股市方面表現仍持走軟，港恒生指數2023年收報17,047點，全年下跌13.8%，距離2021年初31,183的高位已跌去45%。同時，成交量也相較前幾年有較大跌幅的下滑，在利率維持高位、二級市場持續走弱等多重不利因素影響下，去年IPO市場較為低迷，全年上市新股共計73家，首發募資總額約59億美元(463億港元），僅為2022年與2021年的44%與14%，創下近10年新低，為盡快使金融市場復甦，港府推出多項金融措施，望與中國大陸儘早落實粵港澳大灣區雙向理財通機制，進一步開放資本帳和中國大陸境內的資本市場，或將有助港金融服務業的規模進一步擴大。

III)、房地產業

2023年香港住宅價格呈現倒V型反彈走勢，首4個月在恢復通關，以及本地經濟復甦前景向好下，私人住宅售價指數上漲5.3%，自5月以來，受高利率抑制需求和短期新房供應增加，樓市價格衝高回落，5至11月累計已下跌約11%，至今私人住宅售價仍未能停止跌勢，辦公大樓市場仍受疫情的後續影響，前10個月成交量與上年同期相比下跌6.5%，而零售業樓宇市場受益於通關復常，表現相對較為穩定，有分析指出本年私人住宅售價或再下跌10至15%價格。

為解決房屋問題，港府未來推動兩大城市規劃，一、「明日大嶼願景」位於大嶼山交椅洲海域填海，興建面積約1,000公頃的人工島，正研究精簡程序，爭取進一步在2027年展開，首階段填海工程，以及首批居民在2034年入伙的計畫；及二、《北部都會區發展策略》計畫，在2021年公布推展，將新界北部改造成具吸引力的地區，為房屋、科技發展及其他產業提供總面積達3萬公頃土地，將會是增加土地供應的重要舉措。

IV)、旅遊業

香港於2023年年初實現與外界的全通關，海內外訪港旅客迅速上升，2023年前11個月已突破3,000萬人次，與上年同期相比上升超66倍，帶動了服務貿易快速增長，2023年前三季度，服務貿易進出口與上年同期相比上升24.8%和21.0%。整體相比於疫情前高點的2018年，2023年前11個月訪港旅客人數僅恢復五成左右，服務貿易恢復不到八成，旅遊業自2003年透過，開放中國大陸大部分城市居民，可以自由多次來港旅遊，帶動零售、批發業市場十分暢旺，經過多年的急速發展，有其負效應如接待旅客能力有限、過度依賴中國大陸大陸旅客的問題，及旅遊景點缺乏創新元素，現在社會普遍要求開拓中國大陸以外的市場，以達至多元化的客源組合。

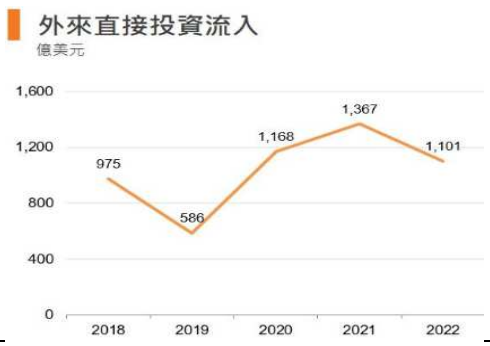
疫後訪港的中國大陸遊客消費模式也有較大改變，或因消費習慣已普遍改為在網上購物，也由以往注重「食、買、玩」，轉變至對文化深度遊有較大興趣，使零售商業商需要重新注重本土市場和網上銷售，對此港府推出多項措施，特別是主打獎勵旅遊和深度文化旅遊，亦動用逾約3,821萬美元（3億港元）爭取更多大型盛事、會議和展覽在港舉行，撥款636萬美元（5,000萬港元）加強推廣其新優勢，冀早日全面復甦，由私人消費和入境旅遊帶動的服務貿易，仍是香港本年經濟增長的推動因素，不過其對經濟拉動貢獻，較以往有所下降。

(五)外商(外國人)投資情形：

香港位處亞洲的地理及經濟中心，毗鄰珠江三角洲，交通運輸四通八達，為進入中國大陸市場之主要門戶。整體而言，香港投資環境自由開放，資金進出暢通無阻，法律制度及金融體系成熟，稅率低、稅制簡單，且只針對來源為香港的盈利或收入課徵稅賦，對外資具有吸引力。

香港為自由港，對經濟事務過往採不干預政策，也無特別投資限制，但獨占行業（如公共交通工具、電力、煤氣等）、敏感性行業（如武器、軍備、藥品、毒藥、菸、酒等）之生產，須向特定部門申請特別執照。另製菸及釀酒需設倉庫，俾海關派人常駐查核。而有關環保的生產事業，需向有關部門申請並受其監督。

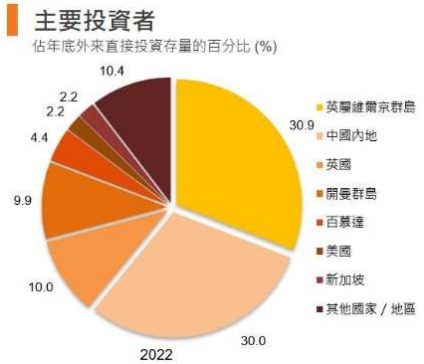
在直接外來投資方面，據聯合國貿易和發展會議（UNCTAD）《2022年世界投資報告》，香港於2022年吸納的直接外來投資達1,177億美元，全球排第四位，排名僅次於美國（2,851億美元）、中國大陸（1,891億美元）及新加坡（1,412億美元）。



經香港統計局公布最新修正後的2022年直接外來投資額則為1,101億美元，仍排名全球第四。不過投資額較上年同期下降了19%。

資料來源_香港政府統計處(2023年12月)

截至2022年底為止，香港的直接外來投資存量估計為22188億美元；其中，英屬維京群島、英國、開曼群島和百慕達分別占直接外來投資存量的30.9%、10%、9.9%和4.4%。中國大陸仍是香港重要的直接投資來源地（占總額的30%）。大部分直接投資存量均與服務業有關，包括專業及商用服務、銀行業、進出口貿易、批發及零售等。



資料來源_香港政府統計處(2023年12月)

1997年香港主權更迭後，仍保持區域金融中心的地位，截至2023年6月，香港共有3,647家地區總部和地區辦事處，代表其位於香港以外地區的母公司，比

去年下跌4.2%。這些公司來自不同的國家和行業，以美國在香港設立的地區總部/地區辦事處最多（占17.4%），其次是日本（16.9%）、中國大陸（15.7%）和英國（8.5%）。在香港的地區總部/地區辦事處大部分屬進出口貿易、批發及零售業（48.5%），其餘為金融及銀行業（18.4%）、專業、商用和教育服務（14.4%）。

(六)外貿及收支情形

-外貿

據香港政府統計處最新公布的8月對外貿易數據:繼2024年7月份錄得13.1%的按年升幅後，2024年8月份商品整體出口貨值為3,813億元，較2023年同月上升6.4%。繼2024年7月份錄得9.9%的按年升幅後，2024年8月份商品進口貨值為4,144億元，較2023年同月上升7.9%。2024年8月份的貿易總值為7,957億元，較上年同月上升7.2%。2024年8月份錄得有形貿易逆差331億元，相等於商品進口貨值的8.0%。總計2024年1月至8月，2024年前八個月的商品整體出口貨值較上年同期上升11.5%；商品進口貨值較上年同期上升8.0%；貿易總值為61,219億元，較上年同期上升9.7%；總計2024年前八個月錄得有形貿易逆差2,160億元，相等於商品進口貨值的6.8%。

香港對外貿易變動表

		進口		整體出口		商品貿易差額
		百萬港元	按年變動百分率	百萬港元	按年變動百分率	百萬港元
年	月					
2023	1	316,318	-30.2	290,945	-36.7	-25,373
	2	331,569	-4.1	286,204	-8.8	-45,365
	3	407,754	-0.6	367,159	-1.5	-40,595
	4	374,910	-11.9	338,335	-13.0	-36,575
	5	353,959	-16.7	327,560	-15.6	-26,399
	6	393,924	-12.3	337,350	-11.4	-56,574
	7	375,143	-7.9	345,156	-9.1	-29,988
	8	383,886	-0.3	358,294	-3.7	-25,592
	9	444,917	-0.4	380,337	-5.3	-64,580
	10	405,648	+2.6	379,896	+1.4	-25,752
	11	414,556	+7.1	386,639	+7.4	-27,917
	12	446,294	+11.6	386,432	+11.0	-59,862
2024	1	385,068	+21.7	388,711	+33.6	3,643
	2	325,703	-1.8	284,052	-0.8	-41,651
	3	429,502	+5.3	384,490	+4.7	-45,012
	4	388,933	+3.7	378,739	+11.9	-10,194
	5	388,090	+9.6	375,947	+14.8	-12,144
	6	429,240	+9.0	373,500	+10.7	-55,740
	7	412,262	+9.9	390,420	+13.1	-21,842
	8	414,396	+7.9	381,265	+6.4	-33,131

資料來源_香港政府統計處(2024年8月)

香港在全球貿易中擔當重要的角色。根據世貿組織的資料，在2021年，香港是全球第六大商品貿易經濟體系，也是全球第二十大商業服務經濟體系。在

「一國兩制」下，《基本法》賦予香港獨特的地位。《基本法》第116條訂明，香港特別行政區是單獨的關稅地區；第151條亦訂明，香港可以「中國香港」的名義參與世界貿易組織(WTO)和亞太區經濟合作組織(APEC)等國際組織作為單獨成員。香港與全球貿易伙伴的關係建基於《基本法》賦予香港在「一國兩制」下的獨特地位。

香港進出口貿易公司擅長採購不同類別的產品，包括原材料、機器和零部件，以及各類消費品。採購活動可分為三大類：(1)採購香港生產的貨品、(2)採購區內各地的貨品供轉口用、(3)從一個國家採購貨品直接運往第三地，毋須經過香港。

香港貿易公司的進口業務主要是以代理或經銷的形式從事分銷。單一貿易公司通常專攻某一個領域的產品，同時代表一個或多個外地牌子，業務地域範圍一般包括香港、中國(或部分地區)及/或亞洲其他國家。隨著中國的貿易支援服務日漸發展，貿易公司進行離岸採購貨品再在國際市場銷售的趨勢，正與日俱增。某些貨品會經香港轉運或不經香港而直接付運。這些離岸貿易並無計入香港的貿易統計數字之內。

-進口

香港的進出口貿易公司一般規模較小，平均不超過10名僱員。截至2021年12月，香港有10.46間進出口貿易公司，大部分都是中小企業。進出口貿易公司可分為三大類：

(1)「左手交右手」的貿易商：此類貿易公司主要為買家與賣家配對，在整個過程中沒有提供顯著增值。此類公司採購時直截了當，通常在內地或香港尋找貨品，然後主要運往海外市場。但他們的競爭優勢，在於得到供應商提供低成本的貨品，以及對區內的貨源瞭如指掌。

(2)提供若干增值服務的貿易商：現階段不少貿易公司為其供應商採購原材料，並為這些物料提供融資。他們通常使用客戶開出的信用證作為擔保，為其採購訂單融通資金。其他公司則與多間工廠建立外判關係，並對這些工廠的生產管理(包括品質控制)有很大的控制權。

(3)提供高增值服務的貿易商：在一些情況下，貿易公司為其傳統業務提供的增值服務之多，已超乎出口商原來的範圍。例如，有些企業為供應商的工廠設計並生產零部件，以供生產製成品作出口之用。這些企業的增值大部分來自其設計隊伍，而其競爭優勢在於有能力設計在目標市場銷路暢旺的產品。

隨著越來越多客戶與生產商直接洽談業務，令香港的貿易中介地位減弱，香港貿易公司的營商環境日見困難。面對貿易中介地位減弱，現階段香港貿易商不但積極尋找更具競爭力的貨源，還提供更多增值服務。例如，港商協助海外客戶檢驗廠商生產的產品，確保產品符合採購標準，並監督生產日程，

保證準時交貨。當海外買家的訂單激增或需要迅速交貨，港商也可協助買家統籌生產活動。

小型與大型貿易公司的運作截然不同。小型企業通常擅長將外國貨品銷往內地，大多數會專攻某個領域，例如醫療設備，並擔任外國牌子的代理或分銷商。大型企業的強項在於從區內採購產品，他們大多擁有地區性甚或全球性採購網絡，而且不會專門經營某類產品。

香港的進出口貿易業主要以離岸買賣貨品的形式對外輸出服務。由於香港擁有鄰近內地的地理優勢，加上香港的生產基地已經北移，尤其是遷往珠江三角洲，因此內地是大部分離岸貿易的來源。隨著香港生產商將生產活動分散至其他低成本國家，預料離岸貿易的模式也會追隨這個趨勢發展。

近年來，亞洲各國簽訂多項自由貿易協定，逐漸發展成為一體化市場。特別值得注意的是，中國—東盟自由貿易區《貨物貿易協議》於2005年開始實施，於2010年完成關稅撤銷安排，令亞洲區內貿易更趨蓬勃。2015年11月，中國與東協就擴大自由貿易協定達成協議，進一步推出貿易開放措施，加強經濟、投資及監管合作。該自貿區升級協議從2019年10月22日起全面生效。

越來越多發達經濟體的企業將亞洲視為出口市場，不再僅以亞洲為生產基地。由2015至2020年，北美對亞洲出口的複合年均增長率為1.1%，高於對歐洲出口的1.0%增長。以區域計，東協是香港的第二大出口市場及第二大貿易夥伴。2021年，越南、新加坡和泰國是香港產品的前三大市場。為促進香港與東盟的經濟關係，香港與東協於2017年11月簽署自由貿易協定。除了撤銷(及/或)降低進口關稅外，自由貿易協定談判的主要範圍還涵蓋產地來源規則、開放服務貿易、促進和保護投資，以及知識產權合作等。香港與東協自由貿易協定部分已自2019年6月起生效。

中國國家主席習近平於《十四五規劃》提出擴大內需，加快構建國內大循環、國內國際雙循環的發展格局，並且提升營商環境，推動經濟進一步發展。香港作為國際貿易中心，在內循環下港商能積極拓展包括中國在內的內需市場，更可在外循環中於跨境貿易中發揮貿易及服務樞紐的作用，為香港貿易行業帶來新商機。

(七) 外匯管理及資金匯入匯出限制

香港是全球稅率最低的地區之一，並且沒有「明顯的」外匯管制，因此資金可自由進出香港而不受限制。

香港屬高度外向及開放型經濟體系，不設外匯管制，因此維持匯率穩定(保持港元匯價穩定)非常重要。財政司負責調整香港的貨幣政策目標及貨幣體制，

透過採用貨幣發行局制度，保持港元匯價穩定，在外匯市場港元兌美元的匯率保持在7.75港元~7.85港元兌換1美元區間水準。作為香港金融管理局總裁的金融管理專員則負責達成貨幣政策目標，包括決定有關的策略、工具及執行方式，以及確保香港貨幣制度的穩定與健全。

(八) 銀行及貨幣政策

香港是國際銀行中心，全球首100大銀行中，有逾70家在香港營業，超過29家跨國銀行在港設置的地區總部。銀行扮演着金融中介角色，提供存款、貸款、投資、保險等服務。銀行穩定是金融穩定的基礎。為保障市民存款的安全，香港金管局要求銀行穩健經營、資本充足，並妥善管理信貸、流動性、科技、洗黑錢和其他風險。同時，為確保香港銀行業維持競爭力，金管局也推出了多項措施，推動香港進入智慧銀行新紀元。

-金融管理局

香港金融管理局（金管局）是香港主管維持貨幣及銀行體系穩定的政府機構。金管局的4項主要職能是：在聯繫匯率制度的架構內維持貨幣穩定；促進金融體系（包括銀行體系）的穩定與健全；協助鞏固香港的國際金融中心地位，包括維持及發展香港的金融基建；及管理外匯基金。

金管局是香港特別行政區政府架構的一部分，以高度自主的方式運作，並輔以高問責性及透明度。金管局透過財政司司長，以及立法會所通過列明金融管理專員的權力及責任的法例，向香港市民負責。財政司司長掌有外匯基金的控制權，並就有關事宜諮詢外匯基金諮詢委員會。(香港金管局2023年報)

-貨幣政策

『香港聯繫匯率制度』或稱『貨幣發行局制度』(簡稱_聯匯制度)是香港由1983年10月17日開始實施的匯率制度。在聯繫匯率制度的架構內維持匯率穩定是香港金融管理局(金管局)的首要貨幣政策目標之一。香港聯繫匯率制度屬於一種貨幣發行局固定匯率制度，以百分百外匯儲備保證，使港元匯率保持穩定在7.75至7.85港元兌1美元的區間內。聯繫匯率制度是香港貨幣金融穩定的支柱，已經歷過多個經濟周期與過去多次地區和全球金融危機後，仍然行之有效。

香港的外匯儲備由香港外匯基金持有。據香港金融管理局（金管局）2024年12月6日公布，香港於2024 年11月底的官方外匯儲備資產為4,251億美元，相當於香港流通貨幣5倍多，或港元貨幣供應M3約39%，理論上，只要外匯儲備等值於貨幣基礎方足夠。

國際貨幣基金(IMF)按匯率的波動程度將各國匯率制度予以分類，大致由波動較小的固定匯率至波動較大的自由浮動匯率，其他各類型的匯率制度則居於

兩者之間。而『聯繫匯率制度』屬固定匯率制度之一，其與一般固定匯率制度及美元化制度之差異如下：

國際貨幣基金(IMF)按匯率的波動程度分類			
強度	類別	定義	實施前提
較弱	一般固定匯率(Conventional peg)	將本國貨幣的價位釘住另一國或一籃子他國貨幣。 如沙烏地阿拉伯里爾(Riyal)設定在 1 美元兌換 3.75 里爾。	貨幣當局有能力透過直接干預(在外匯市場操作)或間接干預(透過利率政策或資本移動管理措施等)維持固定匯率制度。
中性	**聯繫匯率制度(Currency Board)**	**以香港為例，指由貨幣當局保證，民眾可透過固定匯率自由地將本國貨幣兌換為外國貨幣通常為美元的制度。**	**1.一國的貨幣當局發行貨幣，須有至少百分之百的外匯準備擔保 並犧牲貨幣政策自主性。 2.貨幣基礎(Monetary)變動不論是擴大或縮小，須有外匯準備的相應變動完全配合。**
較強	美元化制度(No separate legal tender)	以厄瓜多為例，指以其他國家發行的貨幣作為法償貨幣的國家，因大多以美元為法償貨幣，故俗稱美元化制度。	1.經濟規模通常較小，可能因在政治或經濟方面高度依附其法償貨幣發行國；亦可能為了化解嚴重經濟危機而實行美元化。 2.完全放棄貨幣政策自主權及鑄幣稅。

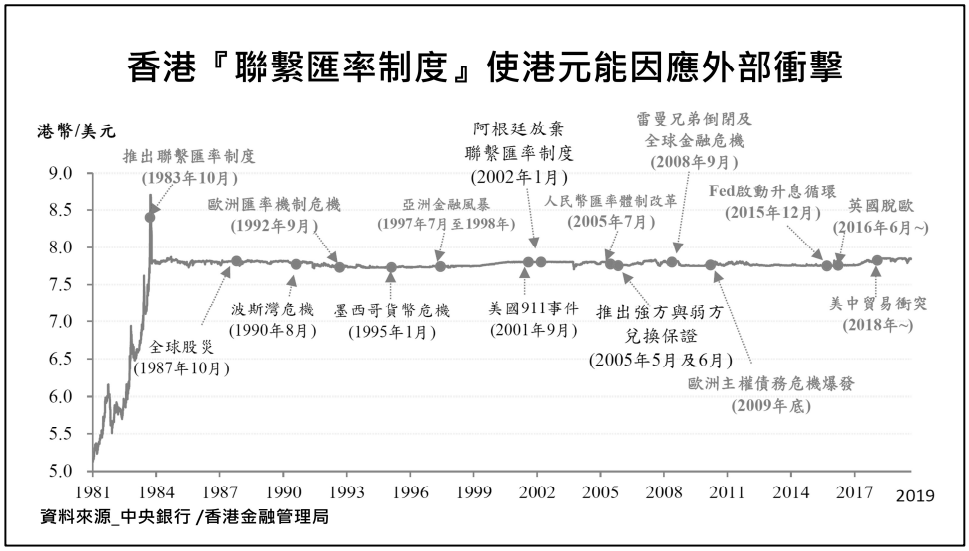
資料來源_中華民國中央銀行

回顧香港金融管理局(HKMA)實施聯繫匯率制度迄今，曾經歷較明顯之資金外流(如1997年亞洲金融風暴，及2018年中美貿易戰)，但該制度仍能維持運作。2023年至2024年間，香港受到中國經濟走緩但美國升息的紛擾，致外界對該匯率制度疑慮再度升高；惟港元連結美元之聯繫匯率運作仍順暢。謹就香港在亞洲金融危機之情勢及現況三大點分析：

(1)1997年底香港外匯存底為928億美元，佔GDP的52%；至2018年底外匯存底4247億美元(2022年_4232億美元)，為GDP的1.17倍。

(2)長期以來，香港外匯存底約為其貨幣基礎的2~3.6倍，且維持在流通貨幣的6.7~7.8倍間，貨幣發行準備充足。

(3)本地流動性充足，銀行體系總結餘及外匯基金票據及債券餘額，為香港銀行體系應付資金流出時，提供相當強大的流動性緩衝。



IMF發布2018年香港磋商報告，指出目前的聯繫匯率制度仍是對香港最好的安排；香港金融管理局(HKMA)年報則指出，聯繫匯率制度是香港貨幣及金融穩定的基石，並繼續展現其承受強大衝擊的能力。在貨幣發行局制度下，港元匯率透過自動的利率調節機制維持穩定。當港元資產的需求減少，港元匯率減弱至兌換保證匯率時，香港金融管理局便會向銀行買入港元，貨幣基礎隨之收縮，利率因而上升，吸引資金流入，以維持匯率穩定。相反，若港元資產的需求增加，使匯率轉強，銀行可向金管局買入港元，貨幣基礎因而擴大，對利率造成下調壓力，遏止資金繼續流入。

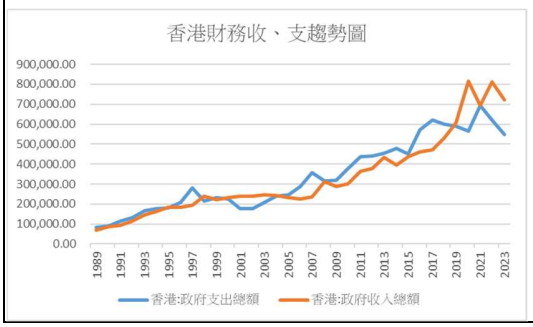
(九) 財政收支

收入趨勢：從2018年至2024年，香港的財政預算收入總體呈現波動上升的趨勢，儘管在2020年和2022年有所下降。2024年的預計收入為633,027百萬港元，相比2023年增長了14.15%。

支出趨勢：財政預算支出則呈現逐年增長的趨勢，2024年的預計支出為776,868百萬港元，比2023年增長了6.73%。這表明政府在公共服務和基礎設施建設等方面的投資持續增加。

從香港財政收入與支出趨勢圖中可以看出，自2019年起，香港的財政預算支出一直高於收入，形成了財政赤字。2024年的預計赤字為143,841百萬港元，顯示出政府在應對經濟挑戰時採取了擴張性的財政政策。

香港財政收入與支出趨勢圖



以上資料也反映了香港政府在財政管理上的策略，即在保持經濟增長的同時，通過增加公共支出來支援社會福利和基礎設施建設。唯連續的財政赤字也突顯港府的長期財政健康和可持續性是須要須持續關注的。

資料來源_Wind；第一金投顧彙整(2024年12月)

(十) 租稅收入

香港的稅制為全球最有利營商的稅制之一，2018年4月起，香港實施兩級制所得稅率，法團（有限公司）首200萬港元的利得稅稅率將降至8.25%，其後的利潤則繼續按16.5%徵稅；獨資或合夥業務的非法團業務，兩級的所得稅稅率相應為7.5%及15%。個人薪俸稅率如按標準稅率計算，2018/19年度最高稅率應不高於17%。香港不徵收增值稅，銷售稅或資本增益稅，也不徵收股息或利息預扣稅，只有源自香港的收入才須課稅，在香港以外的地方所賺取的收入毋需納稅。依香港稅務條例（香港法例第112章）規定，香港徵收3種直接稅，稅務條例規定徵收下列稅項：

－所得稅

－薪俸稅

－物業稅

課稅年度則是由4月1日至翌年3月31日。

-所得稅

I、課稅範圍

凡在香港經營行業、專業或業務而從該行業，專業或業務獲得於香港產生或得自香港的所有利潤（由出售資本資產所獲得的溢利除外）的人士，包括公司、合夥商號、信託人或團體及自然人，均須繳稅。

徵稅對象並無香港居民或非港居民的分別。因此，香港居民可從海外賺取溢利，而不須在港納稅；非香港居民如在香港賺取利潤，則須在港納稅。至於業務是否在港經營及盈利是否獲自香港，主要是根據事實認定，但所採用的原則可參考在香港法庭及終審法院判決的稅務案件。

以下各項均視為來自或獲自在香港經營行業、專業或業務的收入：

１、因在香港放映或使用電影或電視的影片膠捲或紀錄帶，或任何錄音，或任何與該等影片或影帶有關的宣傳資料而獲得的款項。

２、因有人在香港使用或有權使用專利權、設計、商標、受版權保護的資料，秘密工序或方程式或其他類似性質的財產而收取的款項。

３、因有人在香港使用或有權使用動產，而收取租賃、租金或其他類似收費款項。

截至2023年4月，香港已與奧地利、白俄羅斯、比利時、汶萊、加拿大、捷克、芬蘭、法國、梅西島、匈牙利、印度、印尼、愛爾蘭、義大利、日本、澤西島、韓國、科威特、拉脫維亞、列支敦士登、盧森堡、中國大陸、馬來西亞、馬耳他、墨西哥、荷蘭、紐西蘭、巴基斯坦、葡萄牙、卡達、羅馬尼亞、俄羅斯、沙烏地阿拉伯、南非、西班牙、瑞士、泰國、阿拉伯聯合大公國、英國、越南等46個稅務管轄區簽訂全面性避免雙重課稅協定，並正與14個稅務管轄區進行磋商。在海運業方面，並與美國、英國、丹麥、德國、荷蘭、挪威、新加坡及斯里蘭卡簽署航運收入避免雙重課稅協定，與韓國、智利、紐西蘭簽署豁免徵稅對等待遇的安排。

II、評稅的基期

所得稅是根據課稅年度內的應評稅溢利而徵收的，對於按年結算帳項的業務，應評稅利潤是按照在有關課稅年度內結束的會計年度所賺得的溢利計算；至於1974年4月1日或該日以後開業，而帳項結算日期每年均截至同一日為止的業務，應評稅利潤總額則與開業以來所獲得的按稅例調整後的利潤相等。在有關課稅年度內，經營者須根據上一年度評定的利潤繳納一項暫繳稅。當有關年度的利潤在下一年度評定後，首先會將已繳納的暫繳稅用以抵消該有關年度應繳納的利得稅，如有剩餘，則用以抵消下一年度的暫繳稅。

-薪俸稅

I、課稅範圍

在香港產生或得自香港的職位、受僱及退休金的入息均須課繳薪俸稅。「於香港產生或得自香港的入息」一詞，包括所有因在香港提供服務而獲得的收入，但此項定義並不影響該詞的一般廣泛含義。稅率對海員、航空人員及其他在香港作短暫停留的人士，及在香港以外任何地區已繳納在性質上與香港薪俸稅大致相同稅項的人士，均有特別規定。

入息一詞包括各種收入，也包括由雇主免費供給的寓所租值，或該項租值較雇員實際付與業主租金所多出的數目，評稅時所計算的寓所租值為：雇主或與雇主有聯繫的人士給與該雇員的薪酬總數（扣除支出折舊等後）的10%。如雇員自賃寓所，而由雇主補發部分所付的租金，則該寓所將視為由雇主免費供給論，如雇主只補發部分所付的租金，該寓所仍將視為由雇主供給，但未補發的數額，則視為雇員實際付給雇主的租金。

II、評稅基礎

薪俸稅的課徵是以課稅年度內的實際入息計算，並在該課稅年度先行徵收一項暫繳薪俸稅，到下一年度評定該課稅年度應課繳的薪俸稅後，已繳付的暫繳稅先用以抵銷該筆稅款，如有剩餘則用以抵銷下一年度的暫繳稅。暫繳薪俸稅是根據上一年度入息減去免稅項目後計算，如上一年度並非全年有入息，暫繳稅則根據該課稅年度全年的估計入息減去免稅項目後計算。

-物業稅

I、課稅範圍

物業稅是向香港土地或樓宇的業主所徵收的稅項，自2009年4月起之計算方式是將物業的評稅淨值以標準稅率15%計稅，更可扣減20%的維修及保養費用。

II、評稅基準

物業的應評稅值是根據為換取物業的使用權而付予業主的代價實際租金收入而釐定，代價包括租金、為樓宇的使用權而支付的許可證費用、整筆頂手費、支付予擁有人的服務費及管理費、由住客支付的擁有人開支（如修理費）等等。物業的應評稅淨值是以評稅值（扣除業主支付的差餉後）減去20%的修理及支出免稅額後，所得出的數目。

III、可獲減免的扣除額

可申請減免的扣除額如下：

１、由擁有人負責支付的差餉；

２、在有關課稅年度內應該課稅但已不能追討的租金。（曾作不能追討的租金扣除但其後收回的款項，在收回款項的年度內，須納入為用以計算評稅值的款項）。

３、供擁有人用作商業用途的物業

如應課徵物業稅的收入已包括在納稅人所得的溢潤內評定利得稅，或物業由擁有人自用作商業用途，則已繳付的物業稅可從已評定的利得稅內扣除。在香港經營行業、專業或業務的法團，則可以書面向稅務局局長申請獲免繳付可從利得稅內抵銷的物業稅。

IV、收稅程序

向納稅人發出的評稅通知書內均列明繳稅的期限，倘逾期而仍未清繳全部稅款，稅務局會就逾期未繳的稅額加徵5%的附加費，倘納稅人於繳稅限期後六個月仍未清繳稅款及5%的附加費，則稅務局會再加徵相等於逾期未繳款項的總額（包括前述的5%的附加費在內）10%的附加費，如到繳稅期限而納稅人仍未繳交第一期暫繳薪俸稅或利得稅，則第二期稅款也視為立即到期論。

稅務局局長有權對任何欠稅人士採取追稅行動，包括在區域法院進行民事起訴，倘有第三者欠下欠稅人款項或準備付款予欠稅人時，稅務局局長也可以向該名第三者發出通知，規定他將不超過所欠稅款的款項交予稅務局。拖欠稅款的納稅人除了須繳付在登錄判決時已到期繳付的欠稅外，還須負責繳付以下的收費和利息：

１、法院費用（港幣630元）

２、定額訟費－傳票服務（港幣300元）

３、由申索訴訟開始至判定債項全數清繳期間的利息。

另政府的其他收入來自汽車首次登記稅、飛機乘客離境稅、罰款、沒收及罰金、專利稅及特權稅、從物業、投資及土地交易所得的收益，以及政府公用事業。此外，部分收入來自提供各類貨物與服務的收費。

(十一)對外債務與對外金融資產淨值

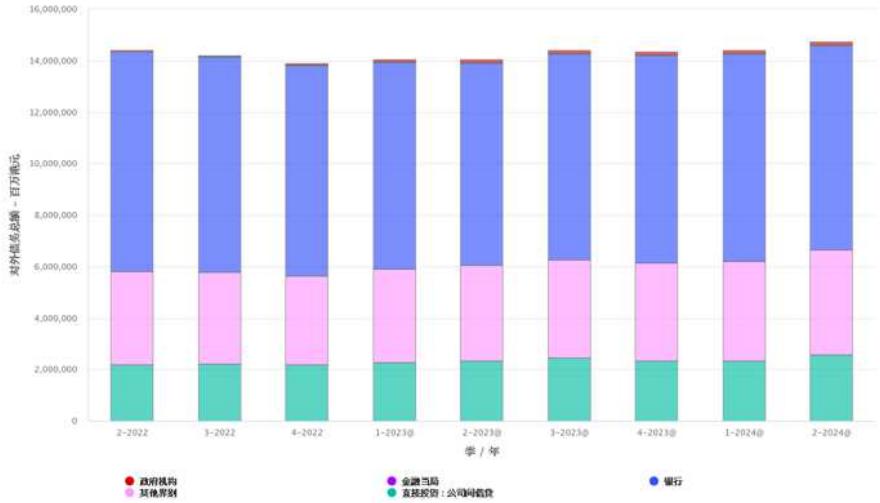
-對外債務

據香港政府統計處數據，在2024 年第2季，香港的對外債務總額增加3,183億元至147,278 億元（相當於本地生產總值的4.8 倍），這主要是由於直接投資的債務負債（公司間借貸）和其他界別的對外債務增加所致，而銀行界別的對外債務減少則抵銷了部分的增幅。

銀行界別的對外債務（例如非居民銀行向居民銀行作出同業存款）佔整體的比重最高（53.9%），達79,385 億元。這是國際金融中心常見的特點。

其他的對外債務主要包括其他界別的對外債務（27.6%）和直接投資的債務負債（公司間借貸）（17.6%）。

香港外債分布圖



資料來源_香港政府統計處(2024年6月)

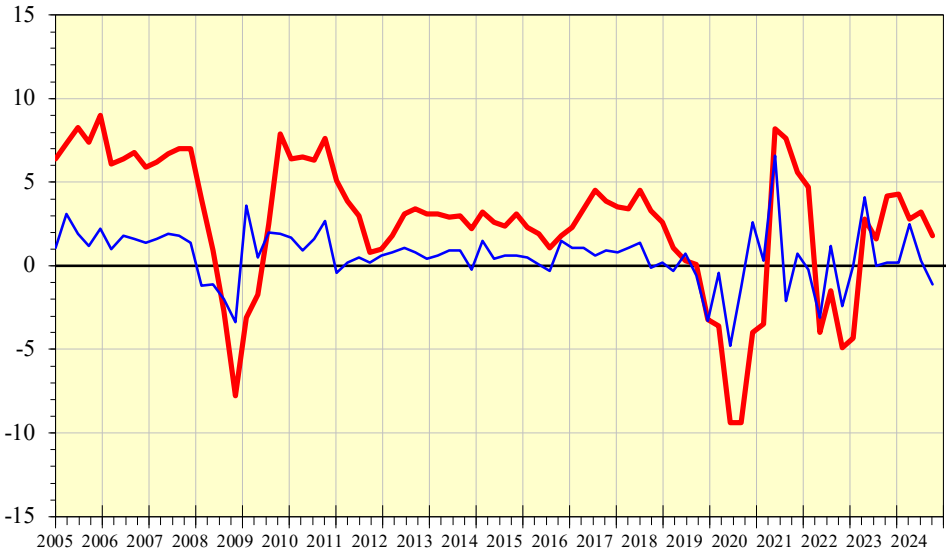
-金融資產淨值

在2024年第二季季末，香港的對外金融資產淨值(即資產扣除負債)仍達143,084億元，相當於本地生產總值GDP的4.6倍，而2024年第一季季末則為140,609億元，亦相當於當時本地生產總值GDP的4.6倍。香港的對外金融資產淨值與本地生產總值的比率是世界最大之一，可讓香港經濟在面對突如其來的外來衝擊時發揮強大的緩衝作用。(香港統計處2024年9月)

(十二) 經濟與展望

2024年的外圍環境頗為複雜，地緣政治緊張局勢和先進經濟體過去數年大幅收緊貨幣政策的滯後效應，預期將繼續影響全球經濟成長以及國際貿易和投資的走向。據國際貨幣基金組織的預測，全球經濟在2024年將增長3.1%，與去年幅度相同，但遠低於2000至2019年期間3.8%的年均增長率。

本地生產總值
Gross Domestic Product



資料來源_香港政府統計處(2024年9月)

香港貨物出口在2024年因此受壓，若先進經濟體如預期減息，情況或會在稍後時間有所改善。與此同時，到港旅客人數隨着接待能力進一步恢復而繼續增加，服務輸出應會進一步改善。港府致力推動盛事經濟應也會給經濟提供額外支持。

一般預期香港金融狀況將會持續放寬，可望讓經濟信心逐漸恢復，加上港府推出營造歡樂氣氛和提振信心等措施，也有利私人消費增長。隨著經濟繼續增長，以及港府致力推展基建工程和增加房屋供應，固定資產投資應會進一步擴張。預期香港經濟在2024年可望有進一步成長，生產總值在2023年增長3.2%後，市場期待2024年生產總值可續增2.5%至3.5%。基本消費物價通膨在2024年大抵溫和，香港廠商成本壓力可能隨經濟復甦而上升。預測2024年之基本綜合消費物價指數通脹可能維持與2023相同的1.7%。（資料來源：中華民國經濟部投資司，參考香港政府2024年2月22日公布《香港經濟近況》及2023年10月19日發布《2023年施政報告》等資料由第一金投顧彙整。）

二、國家或地區資本市場概況

(一) 背景及發展情形

香港的證券交易最早見於19世紀中葉。職志1891年香港首家證券交易所英文名稱 「Stockbrokers' Association of Hong Kong」(中文「香港股票經紀會」，亦稱「香港股票經紀協會」)成立時，香港始有正式的證券交易市場。該會於1914年易名為「Hong Kong Stock Exchange」(中文據稱「香港經紀商會」，亦稱「香港證券交易所」)香港第二間交易所，由香港股份商會於1921年註冊成立。兩所於1947年合併成為香港證券交易所，並合力重建二次大戰後的香港股市。此後，香港經濟快速發展，促成另外三家交易所成立：1969年的遠東交易所；1971年的金銀證券交易所，以及1972年的九龍證券交易所。

在加強市場監管和合併四所的壓力下，香港聯合交易所有限公司於1980年註冊成立。四所時代於1986年3月27日劃上歷史句號，新交易所於1986年4月2日開始運作，採用電腦輔助交易系統進行證券買賣。到2000年3月與期交所完成合併前，聯交所共有570家會員公司。香港中央結算有限公司於1989年註冊成立，其中央結算及交收系統於1992年投入服務，成為所有結算系統參與者的中央交收對手。

(二) 管理情形(含主管機構，發行市場及交易市場之概況)

香港交易及結算所有限公司(簡稱香港交易所或港交所,Hong Kong Exchanges and Clearing Limited, HKEX)為全球的主要交易所之一，為一家在香港上市『香港交易所(0388.HK)』的控股公司，在香港及英國倫敦均有營運交易所，旗下成員包括香港聯合交易所有限公司(聯交所)、香港期貨交易所有限公司(期交所)、香港中央結算有限公司、香港聯合交易所期權結算所有限公司及香港期貨結算有限公司，還包括位於英國的基本金屬市場，英國倫敦金屬交易所、倫敦金屬交易結算所。

從2007年9月7日起，香港特別行政區政府一直是香港交易所單一最大股東，持有5.88%股份。根據「證券及期貨條例」第61條，除證監會在諮詢香港財政司司長後給與書面核准外，任何人士均不能持有香港交易所5%或以上的股份。

香港交易所的業務運作分由多個專責部門執行，由管理層和董事會直接領導及監察。董事會是最高決策機關，負責制定香港交易所的目標，使命，策略，政策和業務規劃，並監察管理層的執行工作。董事會成員包括不多於6名由政府委任的董事，不多於6名由股東選出的董事以及行政總裁。

香港交易所旗下的聯交所負責香港上市公司的前線監管工作，其運作及工作受由市場獨立人士組成的上市委員會及香港證券及期貨事務監察委員會監

察。上市委員會成員有28人，其中最少8名為代表投資者權益的人士，其他包括能夠適當代表上市發行人與市場從業人士(包括律師，會計師，企業融資顧問及交易所參與者或交易所參與者的高級人員)的19名人士。

至於香港交易所作為一香港上市公司，其合規情況由『香港證監會』監管。

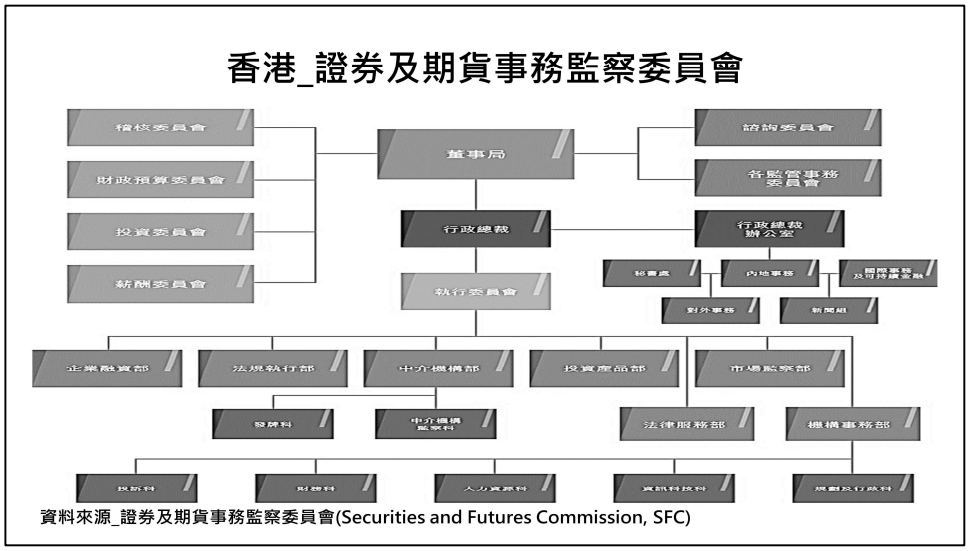
(三) 證券及期貨事務監察委員會

證券及期貨事務監察委員會(簡稱證監會,Securities and Futures Commission, SFC)是香港獨立於政府公務員架構外的法定組織，負責『監管』香港的證券及期貨市場運作。

證監會負責監管市場，確保市場持正操作及執行各項與證券及期貨市場有關的法例。證監會的監管對象包括香港交易及結算所有限公司(香港交易所)及其附屬公司(包括證券及期貨交易所及相關結算所)、金融中介人士(即包括交易所參與者在內的證券商、保薦人、股份過戶處、基金經理及投資顧問)，以及投資者。

證監會的法定監管目標是為_(1)維持和促進證券期貨業的公平性、效率、競爭力、透明度及秩序；(2)提高公眾對證券期貨業的運作及功能的了解；(3)向投資於或持有金融產品的公眾提供保障；(4)儘量減少在證券期貨業內的犯罪行為及失當行為；(5)減低在證券期貨業內的系統風險；(6)採取與證券期貨業有關的適當步驟，以協助香港特別行政區財政司司長維持香港在金融方面的穩定性。

此外，有關收購、股份購回及私有化等上市公司事宜由於可能涉及投資者的行為，所以一概由證監會負責監管。



資料來源_證券及期貨事務監察委員會(Securities and Futures Commission, SFC)

(四) 香港交易所「證券市場」及「衍生產品市場」概況

-證券市場

2024年前11個月的平均每日成交金額為1,309億元，較去年同期的1,056億元上升24%。

2024年前11個月的牛熊證平均每日成交金額為67億元，較去年同期61億元上升10%。

2024年前11個月的交易所買賣基金平均每日成交金額為158億元，較去年同期的117億元上升35%。

2024年前11個月的槓桿及反向產品平均每日成交金額為29億元，較去年同期的23億元上升26%。

2024年前11個月的債券平均每日成交金額為5.5億元，較去年同期的4.5億元上升22%。

2024年前11個月有61家新上市公司，較去年同期的59*家上升3%。

2024年前11個月的首次公開招股集資#金額為790億元，較去年同期377億元上升110%。

2024年前11個月的總集資金額為1,684億元，較去年同期的1,313億元上升28%。

- 衍生產品市場

2024年前11個月的期貨及期權平均每日成交量為1,571,189張合約，較去年同期的1,352,048張上升16%。

2024年前11個月的股票指數期貨平均每日成交量為592,681張合約，較去年同期的555,814張上升7%。

2024年前11個月的股票指數期權平均每日成交量為147,697張合約，較去年同期的138,384張上升7%。

2024年前11個月的股票期權平均每日成交量為728,430張合約，較去年同期的612,911張上升19%。

2024年前11個月的股票期貨平均每日成交量為8,632張合約，較去年同期的6,602張上升31%。

2024年前11個月的人民幣貨幣期貨平均每日成交量為92,280張合約，較去年同期的37,404張上升147%。(資料來源_香港證券交易所，數據內容1.包括由GEM轉到主板的上市公司；2.包括以發售供認購證券、現有證券及供配售證券方式的首次上市集資)

(五) 香港交易所_證券之主要上市條件

香港交易所_上市條件		
	主板	創業板
現金流	上市前三年營業現金流須超過 1 億港元(若選擇現金流量測試渠道)	上市前兩年的營業現金流須超過 3000 萬港元
市值	依據所選財務測試渠道而定，公司市值超過 40 億港元、20 億港元或 5 億港元	公司市值須超過 1.5 億港元
股東人數	公司須至少有 300 名股東	公司須至少有 100 名股東
公司管理層變動情況	公司管理層最近三年不可有變動	公司管理層最近兩年不可有變動
財務報告提交	上市後每半年必須提交財務報告	上市後每季度必須提交財務報告

資料來源_第一金投顧彙整

1. 主板上市條件

香港交易所主板，為較成熟公司而設的市場，上市公司須符合盈利或其他財務要求。主板上市公司來自許多不同行業，其中包括綜合企業、銀行、地產發展商、互聯網公司以至保健醫療服務供應商等等。發行人可選擇以股份或香港預託證券形式在香港主板上市。

除基本在香港上市的要求之外，要申請在主板 IPO 的企業，至少須符合以下三個盈利、市值、收入和現金流測試的其中一項。

『盈利測試』公司上市前三年累積盈利超過5000萬港元(或上市前一年盈利超過2000萬港元)，且市值超過5億港元。

『市值和收入測試』公司最近一年收入超過5億港元，且市值超過40億港元。

『市值、收入和現金流測試』公司最近一年收入超過5億港元，市值超過20億港元，上市前三年經營現金流超過1億港元，且目前經營的業務有現金流入。

此外，申請在主板IPO的公司還必須符合下列的營運條件，並在申請時提交有關未來公司發展計劃和展望的說明：

「最低公眾持股量為25%，但如果上市時市值超過100億港元，可減為15%」、「公司擁有權和控制權最近一年沒有變動」、「公司至少有三名獨立董事，且必須至少佔董事會成員人數的三分之一」

2. 創業板(GEM)上市條件

上市資格低於主板、但其持續責任與主板類似的市場，對象是中小型發行人。

不同於主板上市的不同財務測試條件，要在創業板上市，只需要符合兩項要求：「上市前兩年的營業現金流超過3000萬港元，且公司經營的業務有現金流入」、「公司市值超過1.5億港元」

在創業板上市關於公眾持股量、公司擁有權、獨立董事的營運條件和主板相同。除此之外，希望在創業板IPO的公司必須在上市前兩年有從事活躍業務的記錄(若市值超過5億港元，則該期長可縮減至12個月)，並只能從事單一業務。在申請創業板上市的時候，公司也必須提交一份有關未來公司整體業務目標的說明，以供審核。

3. 特殊目的收購公司(Special Purpose Acquisition Companies, SPAC)

特殊目的收購公司(Special Purpose Acquisition Companies, SPAC)為進行首次IPO而成立的空殼公司，成立公司的唯一目的便是用IPO募得的資金收購一家或多家營運中的公司。SPAC就像一個收購項目的招牌，吸引投資人注入資金，在得到資金之後才真正去購買公司。募得資金之後，SPAC的管理團隊必須在特定期間完成收購。收購完成之後，被收購的公司將會和SPAC合併，成為一家上市公司；如果在規定的期限內未能完成收購，SPAC 募得的資金將會退還給股東。

對於企業而言，相較起傳統IPO，由於不需經過嚴格的財務和營運條件審查，以SPAC的形式上市過程更為彈性，且更能掌握出售股份的價格。對於投資者來說，SPAC的管理團隊通常具有豐富的投資經驗，更能精準投資擁有發展潛力的企業，且如果募資後未收購成功，也可以將股份取回，投資更有保障。

(六) 香港交易所交易制度

1. 港股交易單位

港股交易單位為「一手」，需以每手作單位買入，並不能一股一股地買進。港股最小交易單位為「1手」，通常每手以100股到2000股不等，例如騰訊控股每手是100股，根據不同股票，交易單位會有不同，詳情可到港交所查看，若不足一手的數量即為「碎股」。而「碎股」為當股票不足一手時，所持股票被稱為「碎股」，一般在買賣時選擇碎股的訂單類型，不同證券戶口買賣碎股都有不用操作方法，買賣時請查看買賣方法。由於碎股市場流通量較少，部分銀行或券商或會比市價較低的價錢賣出碎股。

2. 交易衍生費用

一般買賣正股所需費用為(1)平台費、(2)佣金、(3)交易系統使用費、(4)交收費、(5)印花稅、(6)交易費、(7)證監會交易徵費、(8)財務匯報局交易徵費。其中平台費、佣金、交易系統使用費將根據交易者所選擇銀行或證券商收取，費用各有不同。而交收費、印花稅、交易費、證監會交易徵費、財務匯報局交易徵費，無論選哪一間證券公司都是必收費用，費用會由證券商代交易所等機構收取。

香港交易所_交易衍生規費		
類型	**費用(成交金額百分比)**	**徵收方**
交收費	0.002% 每次成交最低 2 港元，最高 100 港元	香港結算所等
行使費用	2 港元/張	香港交易所
印花稅	0.13%，每次成交最低 1 港元	香港政府
證監會交易徵費	0.0027%，每次成交最低 0.01 港元	香港證監會
財務匯報局交易徵費	0.00015%*行使總值	香港財務匯報局
交易費	0.005%，每次成交最低 0.01 港元	香港交易所

資料來源_第一金投顧彙整

3. 主要編制指數

『恒生指數』(Hang Seng Index)是用以反映香港股市行情的重要指標，指數由73隻恒指成份股的市值計算出來的，代表了香港交易所所有上市公司的十二個月平均市值涵蓋率的63%。恒生指數成份股，即是香港的『藍籌股』。恒生指數由「恒生指數有限公司」負責計算及按季檢討，公佈成份股調整。恒生指數是1964年由恒生銀行研究部負責人關士光所創製，關士光因此被譽為「恒指之父」。在關士光的自傳書《龍與皇冠：香港回憶錄》(The Dragon and the Crown: Hong Kong Memoirs)的前言中，皇家亞洲學會香港分會主席羅伯特·尼爾德將恒生指數譽為香港「資本主義的終極衡量標準」。恒生指數一直獲引用為反映香港股票市場表現的重要指標，指數包括在香港交易所主板上市、市值最大及成交最活躍的公司。

『恒生中國企業指數』(簡稱國企指數或H股指數)由恒生銀行旗下恒生指數有限公司負責計算。國企指數反映了在香港交易所上市的H股中較大型股的表現。目前，國企指數成分股數目現為50隻，包含H股、民企股及紅籌股。H股是指在中國內地註冊成立，在香港上市的企業，H代表「Hong Kong」。H股企業的主要持股人為中國政府及地方政府，所以亦稱為國企股

4. 外國人買賣證券限制、租稅負擔及徵納處理應行注意事項：

外資可自由買賣港股，只要是合法投資者及合法的資金，均可以投資港股且沒有持有比例、時間等限制性規定。

備忘美國《海外帳戶稅收合規法案》(FATCA)是一項美國於2010年3月制定的稅務法案，並於2014年7月生效。FATCA旨在防止美國納稅人利用海外金融帳戶不遵守美國稅收義務。FATCA要求海外金融機構遵從有關盡職調查程序，以辨認及向美國國稅局匯報(i)美國人士或(ii)美國納稅人持有主要權益之海外實體所持有的海外金融戶口資料。不遵從FATCA的海外金融機構將須為其相關收取款項繳納預扣稅。

為遵守《海外帳戶稅收合規法案》(FATCA) 之規定，香港交易所也已公告：根據版本二《跨政府協議》下有報告義務的海外金融機構(Reporting Model 2 FFI)必須在2017年7月31日前透過FATCA登記系統與美國國稅局(IRS)更新其已於2016年12月31日到期的協議(FFI Agreement)。

海外金融機構亦可參考IRS網站上有關協議更新步驟的詳細資料。倘若有關海外金融機構未能於2017年7月31日前更新其已到期的協議，該海外金融機構所簽定的協議將會被視為於2017年1月1日已終止，並且該金融機構有可能被從合規格的金融機構名單中剔除。

如前所述，參與者請透過FATCA登記系統更新相關協議，並於2017年7月31日 或之前遞交網上表格(只提供英文版本)知會香港中央結算有限公司(香港結算)，該參與者已完成其協議的更新手續。

請注意根據中央結算系統一般規則第1703(vii)條，參與者承諾向香港結算提供充份資料以便讓其履行對FATCA的責任。倘若參與者未能在2017年7月31日或之前遞交相關更新協議的網上表格，該參與者有可能被分配一預設FATCA身份，並或會列載於香港結算提供予IRS的FATCA報表內。香港結算也可能會對該參與者採取其他適當的措施。

5. 交易時間

「香港交易所」交易於週一至週五(公眾假期除外)進行，交易時間如下：

開市競價時段(開市前時段)_股票市場：上午9時正至上午9時30分、期指市場：上午8時45分至上午9時15分及中午12時30分至下午1時正。(可以用競價盤、競價限價盤等方式進行交易)

早市交易時段_股票市場：上午9時30分至中午12時正、期指市場：上午9時15分至中午12時正。延續早市交易時段，中午12時正至下午1時。(早市收市後，在此時段內也可進行股票及期指交易，但會在午市開市(股票)/午市競價時股(期指)開始後才會成交)

午市交易時段_股票市場：下午1時正至下午4時正、期指市場：下午1時正至下午4時30分。

收市競價時段(收市前時段)_下午4時正至下午4時10分。(只限股票市場，可以用競價盤、競價限價盤等方式進行交易)

收市後交易時段_下午5時15分至翌日上午3時正。(只限期指市場，結算日、香港及歐美股市假期除外)

在聖誕前夕、新年前夕及農曆新年前夕，將只設早市交易時段，收市競價時段會提前於中午12時至中午12時10分進行；而期指市場於當日亦不會提供夜市交易。香港交易所已在證券市場及衍生產品市場引入市場波動調節機制，以保障證券及衍生產品市場持正操作。

三、投資人自行匯出資金投資有價證券之管道簡介：

投資人經由受託買賣外國有價證券複委託業務投資海外有價證券之資金是經由投資人於交易證券商指定之金融機構開立新台幣或外幣帳戶辦理交割款項及國外費用。